



Source: UBS

PMI Suisse: le secteur des services démarre en trombe

31 janvier 2025, 11:36 am CET, écrit par Matteo Mosimann, Alessandro Bee

- **L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a progressé de 0,5 point en janvier, à 47,5 points, mais reste sous le seuil de croissance de 50 points.**
- **Le PMI des services est passé de 51,3 points en décembre à 57,2 points en janvier, son plus haut niveau depuis deux ans et demi, ce qui reflète une possible embellie du climat des affaires.**
- **Malgré l'entrée en fonction de Donald Trump, les attentes de l'industrie en matière de protectionnisme restent largement inchangées.**

Enquête servant de base à l'indice des directeurs d'achat (PMI)

L'indice des directeurs d'achat (PMI) procure.ch est un projet commun de l'association pour les achats et le supply management procure.ch et de UBS, basé sur une enquête menée chaque mois auprès des membres de procure.ch. Le recensement et l'analyse sont effectués conformément aux critères de l'International Federation of Purchasing and Supply décennies. L'association procure.ch se charge de l'organisation du sondage et UBS de son analyse et de sa publication.



Fig. 1: Le PMI industriel a démarré l'année sans grand élan

Seuil de croissance = 50



Sources: procure.ch, UBS

Au début de l'année, les facteurs de correction des variations saisonnières pour le PMI de l'industrie et des services ont été recalculés, c'est pourquoi les valeurs des mois précédents ont été légèrement révisées.

PMI industrie

L'indice des directeurs d'achat (PMI) de procure.ch a légèrement progressé en début d'année, à 47,5 points (décembre: 47,0 points). Néanmoins, il reste en dessous du seuil de croissance de 50 points depuis plus de deux ans.

Amélioration de la situation de l'emploi

La composante de l'emploi a gagné 3,2 points en janvier, à 47,1 points, ce qui indique un ralentissement des suppressions d'emplois et soutient l'indicateur (global). Le PMI a également bénéficié d'une légère amélioration de la dynamique de la production en début d'année, même si la composante reste sous le seuil de croissance de 50 points, à 48,5 points. La composante des délais de livraison a franchi le seuil de croissance, ce qui pourrait être dû à une demande plus forte ou à des chaînes d'approvisionnement plus lentes.

La progression plus marquée du PMI industriel a été freinée par le recul de la composante des carnets de commandes et des stocks de matières premières, qui ont baissé de 2,3 et 0,7 point respectivement en janvier. La composante des prix des achats a légèrement augmenté en janvier et se rapproche du seuil de croissance. Les prix ont notamment augmenté en janvier pour les produits intermédiaires électroniques et le cacao, tandis que d'autres matières premières agricoles comme le sucre ont baissé.

PMI industrie (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Production	29	35	36	46.4	-0.4	48.5	1.1
Carnets de com- mandes	30	32	38	45.9	-0.5	46.0	-2.3
Volumes d'achat	28	39	33	47.3	3.6	46.8	1.1
Prix d'achat	15	73	12	51.8	3.6	49.9	1.1
Délais de livraison	9	80	11	49.1	0.9	50.7	2.0
Stocks de mat. premières	22	45	33	44.5	1.1	45.3	-0.7
Stocks de pro- duits finis	18	54	29	44.6	0.8	47.4	0.3
Emploi	11	73	16	47.3	4.6	47.1	3.2

PMI services (sous-indices)

	supé- rieur (%)	incha- ngé (%)	infé- rieur (%)	Indice	+/-	Indice (s)	+/- (s)
Activité commer- ciale	32	46	22	55.1	-0.5	58.3	1.5
Nouvelles com- mandes	31	49	21	55.1	5.8	57.7	6.2
Carnets de com- mandes	27	53	20	53.8	5.7	57.6	8.2
Prix d'achat	27	59	14	56.8	2.4	53.2	-0.8
Prix de vente	18	77	5	56.9	8.2	56.7	8.5
Emploi	20	67	14	53.0	6.8	54.6	7.1

Ces tableaux résument les résultats du récent sondage. Pour chaque sous-indice sont énumérées les parts en % des réponses «supérieur», «inchangé» et «inférieur» par rapport au mois précédent. Le niveau de chaque sous-indice est également spécifié. Le niveau d'un sous-indice se calcule en additionnant le pourcentage de réponses indiquant «supérieur» et la moitié de celui des réponses «inchangé». Le PMI industriel correspond à la moyenne pondérée (les pondérations sont données entre parenthèses) des sous-indices «production» (0,25), «carnets de commandes» (0,30), «délais de livraison» (0,15), «stocks de matières premières» (0,10) et «emploi» (0,20). Le PMI des services correspond à la moyenne pondérée des sous-indices «activité commerciale» (0,25), «nouvelles commandes» (0,25), «carnets de commandes» (0,30) et «emploi» (0,20). Selon que le PMI ou un sous-indice est supérieur ou inférieur à 50,0 points, il traduit une amélioration ou une détérioration de la situation.

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

PMI services

Le PMI des services a démarré l'année en trombe. Avec une progression de 5,9 points, à 57,2 points, l'indicateur se situe désormais nettement au-dessus du seuil de croissance et à son plus haut niveau depuis juin 2022. La forte hausse du PMI des services s'inscrit dans le contexte de la volatilité des deux dernières années et demie, au cours desquelles un total de huit changements de plus de 5 points a été observé.

Carnet de commandes et emploi en hausse

La forte hausse est due à un retournement de tendance des composantes carnet de commandes et emploi. Alors que les deux composantes se situaient encore en dessous du seuil de croissance à la fin de l'année dernière, elles ont nettement dépassé la barre des 50 points en janvier, atteignant respectivement 57,6 et 54,6 points. La nette amélioration de l'indice de l'emploi plaide en faveur d'une augmentation de l'emploi et est réjouissante pour le marché de l'emploi suisse dans son ensemble, en raison du rôle dominant du secteur des services. Toutefois, une augmentation de plus de 7 points est à considérer comme exceptionnelle – au cours des onze années d'existence du PMI des services, il n'y a jamais eu de hausse comparable.

PMI industrie (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	janv.	42.3	43.0
	fév.	45.8	43.6
	mars	47.2	44.6
	avril	43.2	42.1
	mai	46.3	47.2
	juin	44.9	44.8
	juil.	43.6	45.1
	août	47.1	49.3
	sept.	49.1	48.9
	oct.	48.7	49.2
	nov.	47.9	47.7
	dec.	45.7	47.0
2025	janv.	46.7	47.5

PMI services (corrigés des effets saisonniers)

		PMI	PMI (s)
2024	janv.	50.9	53.6
	fév.	53.2	51.8
	mars	50.1	47.0
	avril	56.4	55.6
	mai	49.5	49.4
	juin	53.1	52.5
	juil.	40.9	46.9
	août	51.0	53.1
	sept.	52.1	50.5
	oct.	53.2	52.0
	nov.	54.9	51.4
	dec.	49.9	51.3
2025	janv.	54.3	57.2

Source: procure.ch, UBS

s: corrigés des effets saisonniers

La composante activité commerciale a pu à nouveau s'améliorer légèrement par rapport au niveau élevé de 56,7 points en décembre, atteignant plus de 58 points. Les nouvelles commandes ont également profité de la dynamique positive dans le secteur des services; la composante correspondante a progressé de 6,2 points, atteignant 57,7 points. De plus, la composante prix de vente a noté en janvier pour la première fois depuis mars de l'année dernière à un niveau supérieur à celui des prix d'achat – un autre signe réjouissant pour les prestataires de services.

En raison de la volatilité qui a caractérisé le PMI des services au cours des deux dernières années, il est trop tôt pour parler d'une forte embellie dans le secteur des services. Il reste à voir si le pic de confiance se confirme en février.

Protectionnisme: Trump n'a pas encore eu d'impact

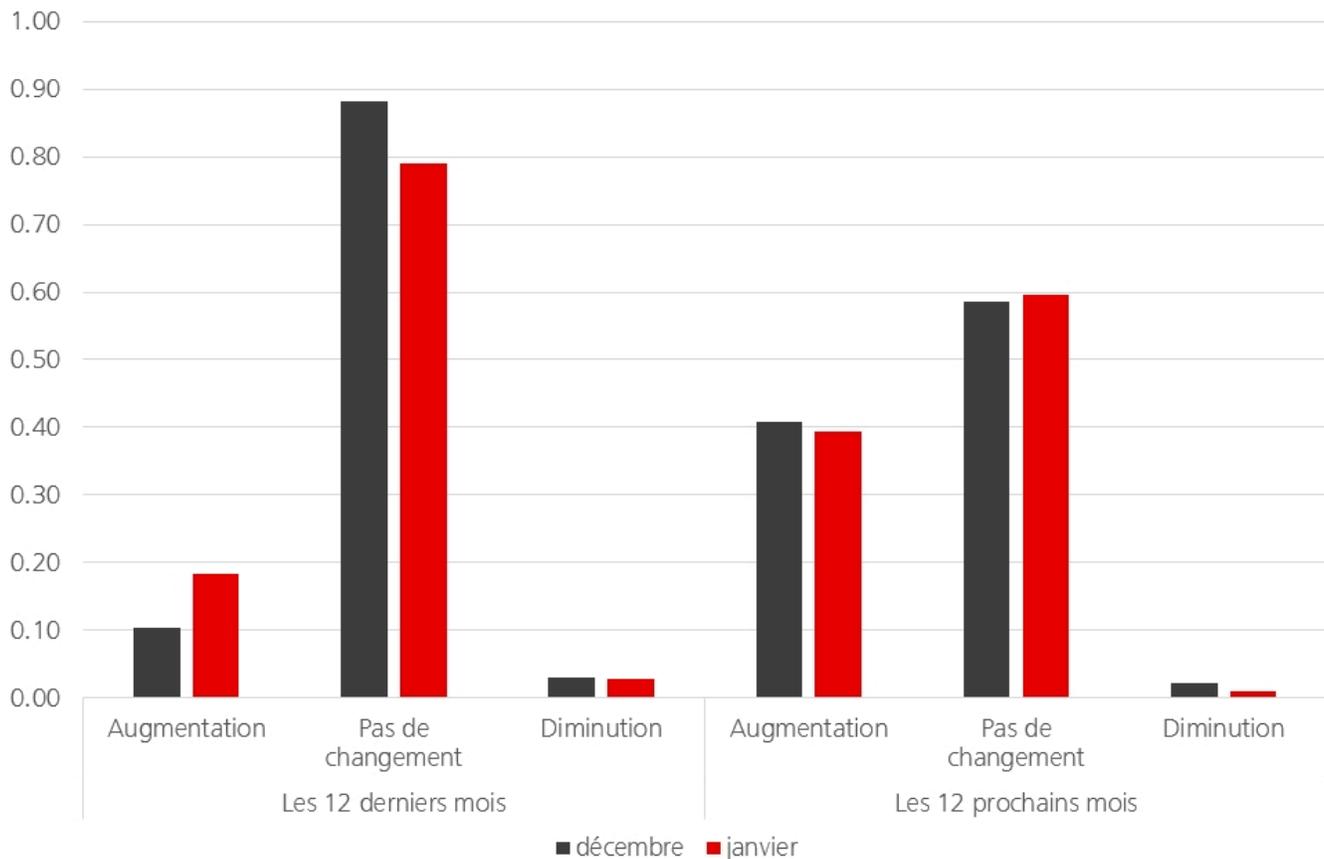
Les entreprises ont à nouveau été interrogées sur leur évaluation des tendances protectionnistes. Dans l'enquête de janvier, qui a été réalisée du 24 au 27 janvier, il n'y a pas de changement notable des attentes concernant le protectionnisme chez les entreprises industrielles suisses, malgré l'entrée en fonction de Donald Trump.

La part des entreprises industrielles qui ont été touchées par le protectionnisme au cours des douze derniers mois a légèrement augmenté par rapport à décembre et s'élève désormais à 18%. Près de quatre entreprises sur dix continuent de s'attendre à une augmentation des obstacles au commerce cette année.

Alors que le secteur des services a été à peine touché par des mesures protectionnistes l'année dernière, l'entrée en fonction de Donald Trump a conduit à une augmentation des préoccupations liées au protectionnisme cette année. En janvier, la part des entreprises de services qui se voient limitées dans le commerce extérieur en 2025 est passée de 29 à 46%.

Fig. 4: Protectionnisme: rétrospective et perspectives de l'industrie

En % de toutes les réponses



Source: procure.ch, UBS

Question 1: Avez-vous été affecté par une augmentation ou une diminution des mesures protectionnistes (par exemple, droits de douane ou mesures non tarifaires) dans le commerce extérieur (exportations ou importations) au cours des 12 derniers mois?
 Question 2: Attendez-vous une augmentation ou une diminution des mesures protectionnistes vous affectant dans le commerce extérieur au cours des 12 prochains mois?

PMI industrie et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Production	Carnets de commandes	Volumes d'achat	Prix d'achat	Délais de livraison	Stocks de mat. premières	Stocks de produits finis	Emploi
2023	août	40.1	39.5	33.8	32.0	40.4	37.1	47.3	49.7	48.9
	sept.	44.2	47.4	41.8	34.0	42.7	36.3	43.4	51.2	50.0
	oct.	40.2	39.8	35.0	33.5	46.5	36.9	44.2	50.0	48.9
	nov.	41.5	45.0	37.9	33.5	47.9	36.5	42.8	49.3	45.8
	dec.	41.8	42.9	38.7	34.7	40.1	36.2	44.3	46.3	48.3
2024	janv.	43.0	39.4	40.9	38.0	45.5	45.5	45.1	50.5	47.7
	fév.	43.6	44.1	40.3	40.6	45.6	45.1	44.8	50.1	46.1
	mars	44.6	44.6	43.9	39.9	43.1	44.0	40.9	45.7	47.8
	avril	42.1	40.4	40.7	37.2	48.6	41.2	43.6	47.8	46.2
	mai	47.2	51.2	47.2	42.3	49.2	45.9	40.1	47.8	46.8
	juin	44.8	45.9	43.5	40.7	50.0	47.6	37.7	47.2	46.7
	juil.	45.1	45.5	43.1	39.8	51.6	47.9	42.3	49.7	46.9
	août	49.3	53.3	49.7	50.9	52.5	48.5	45.0	52.3	46.4
	sept.	48.9	50.4	49.3	42.8	48.7	49.2	45.5	50.8	48.1
	oct.	49.2	52.6	51.2	42.9	46.5	47.7	43.8	49.1	45.6
	nov.	47.7	48.8	49.9	46.5	46.9	47.7	43.1	47.9	45.2
	dec.	47.0	47.4	48.3	45.7	48.7	48.7	46.0	47.1	44.0
2025	janv.	47.5	48.5	46.0	46.8	49.9	50.7	45.3	47.4	47.1

Source: procure.ch, UBS

PMI services et ses sous-indices (corrégés des effets saisonniers)

		PMI	Activité commerciale	Nouvelles commandes	Carnets de commandes	Prix d'achat	Prix de vente	Emploi
2023	août	50.6	52.0	49.4	49.9	55.6	49.4	51.2
	sept.	53.4	56.7	54.2	49.8	62.6	54.1	53.6
	oct.	52.4	56.3	53.1	50.4	57.5	49.6	49.6
	nov.	53.4	55.3	55.4	52.2	54.3	50.4	50.5
	dec.	55.2	56.2	57.8	53.4	57.1	49.5	53.1
2024	janv.	53.6	58.4	52.9	51.6	57.0	49.8	51.5
	fév.	51.8	55.0	52.1	49.3	54.5	48.1	51.2
	mars	47.0	49.1	45.4	44.0	50.9	51.0	51.1
	avril	55.6	55.2	55.6	56.5	57.7	48.7	54.9
	mai	49.4	52.6	52.0	45.1	59.7	50.5	48.8
	juin	52.5	55.6	51.1	52.5	56.0	49.1	50.2
	juil.	46.9	51.7	44.5	44.7	58.6	47.9	47.1
	août	53.1	57.3	54.2	51.3	50.8	46.9	49.0
	sept.	50.5	55.4	51.0	50.1	51.3	46.5	44.4
	oct.	52.0	52.8	52.4	52.4	50.3	49.4	49.8
	nov.	51.4	54.2	52.2	49.6	51.7	48.1	49.5
	dec.	51.3	56.7	51.4	49.3	54.0	48.2	47.5
2025	janv.	57.2	58.3	57.7	57.6	53.2	56.7	54.6

Source: procure.ch, UBS

Informations importantes

Ce document (y compris les prévisions, valeurs, indices et montant qu'il contient («Valeurs»)) ne peut en aucun cas être utilisé aux fins suivantes: (i) valorisation ou comptabilisation; (ii) détermination de montants dus ou exigibles, de prix ou de la valeur d'un instrument financier ou d'un contrat financier; ou (iii) mesure de la performance d'un instrument financier quelconque, notamment, mais sans pour autant s'y limiter, à des fins de suivi du rendement ou de la performance d'une ou plusieurs valeurs, de détermination de l'allocation d'actifs d'un portefeuille, ou d'évaluation de commissions. Dès lors que vous avez reçu ce document et pris connaissance des informations qu'il contient, il sera considéré que vous garanzissez à UBS que vous n'utiliserez pas ledit document ni lesdites informations à l'une quelconque des fins susmentionnées.

Sauf disposition contraire convenue par écrit, UBS interdit expressément la distribution et la remise de ce document à un tiers pour quelque motif que ce soit.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse

e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.